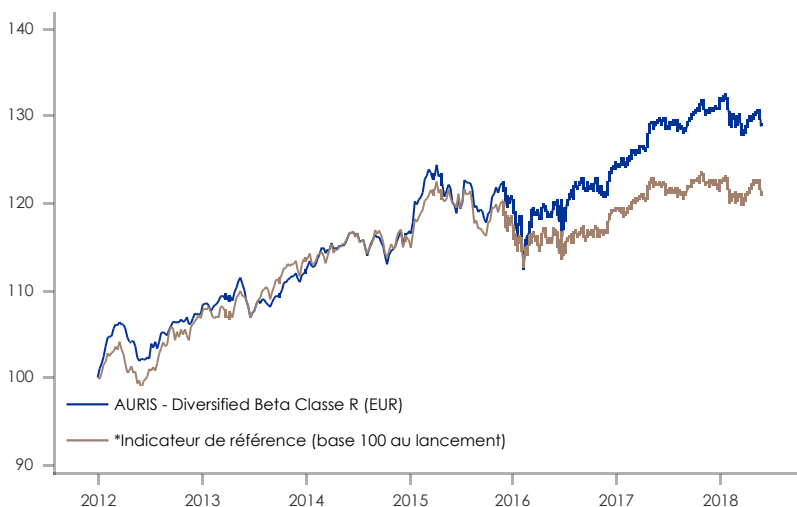


Code ISIN	LU1250158166
Bloomberg	ADBREUR LX
Date de lancement	16/01/2009
Minimum d'investissement	1 action
Souscriptions / Rachats	Quotidiens Ordres reçus avant 12h
Allocation flexible prudente Monde (notation de la Classe R)	
Allocation Euro prudente internationale (3 ans) (notation de la Classe R)	
Indicateur de référence	25% EONIA capitalisé + 25% Eurostoxx 50 (dividendes réinvestis) + 50% Euro MTS 1-3 ans
Droits d'entrée	2,50% (non acquis au fonds)
Frais de gestion	1,50% TTC max + 15,00% TTC de la surperformance par rapport à son indicateur de référence
Droits de sortie	Néant
Source	Bloomberg
Gérants	Alexandre Hezez Joffrey Ouafqa
Dépositaire	CACEIS Bank Luxembourg
Commissaire aux comptes	Deloitte & Associés
Forme juridique	UCITS IV - SICAV
Commercialisation	France, Suisse, Luxembourg et Espagne
VL / Actif net	95,64 € / 98M€
Nombre de lignes	Actions : 81 Obligations : 96
Exposition nette	Actions : 19,40 % Obligations : 59,40 %

## OBJECTIFS

- Le compartiment, de droit luxembourgeois, a pour objectif de surperformer l'indicateur composite de référence suivant : 25% EONIA capitalisé + 25% Eurostoxx 50 (dividendes réinvestis) + 50% Euro MTS 1-3 ans, sur une durée de placement recommandée supérieure à 3 ans, tout en conservant un niveau de risque (mesuré par la volatilité sur 3 ans) proche de celui de l'indicateur.

PERFORMANCES	Mois	Début d'année
Performance du fonds depuis l'arrivée de la nouvelle équipe de gestion en novembre 2014		
AURIS - Diversified Beta Classe R (EUR)	-0,73%	-1,32%
Indicateur de référence	-1,07%	-0,65%



	Performances cumulées (%)				Perf. annualisées (%)		
	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création	3 ans	5 ans	Depuis la création
AURIS - Diversified Beta Classe R (EUR)	-0,21%	6,01%	17,26%	29,19%	1,96%	3,23%	2,77%
Indicateur de référence	-0,99%	0,20%	10,50%	29,18%	0,07%	2,02%	2,77%

Performance du fonds depuis l'arrivée de la nouvelle équipe de gestion en novembre 2014

## CHIFFRES CLÉS / RISQUE

	AURIS - Diversified Beta	Indicateur de référence
Volatilité 3 ans	5,13%	4,24%
Ratio de Sharpe	0,59	0,43

## RISQUE OBLIGATAIRE DU FONDS

	AURIS - Diversified Beta
Maturité* moyenne	3,50
Duration*	2,40
Sensibilité	2,30
Taux de rendement actuariel à maturité	2,43%
Rating moyen	BB+

\*Hors perpétuelles à taux variable.



Le compartiment est exposé aux risques suivants : risque de perte en capital, risque lié à la gestion discrétionnaire, risque actions, risque lié à l'investissement sur les actions de petite et moyenne capitalisations, risque lié à l'investissement en actions sur les marchés émergents, risque lié à l'évolution du prix des matières premières, risque de taux, risque de crédit, risque lié à l'utilisation de titres spéculatifs (haut rendement), risque lié aux obligations convertibles, risque lié à l'utilisation d'instruments dérivés, risque de change et risque de contrepartie. Les gains échéant aux clients résidant en dehors de la Zone Euro peuvent, par ailleurs, se voir augmentés ou réduits en fonction des fluctuations de taux de change.

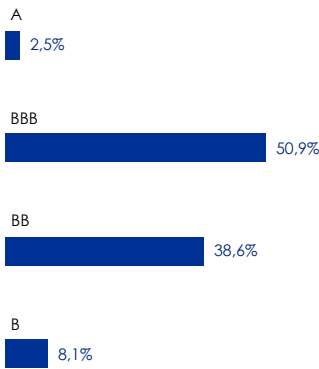
Profil de risque 1 2 3 4 5 6 7

## HISTORIQUE DE LA PERFORMANCE % (NETTE DE FRAIS)

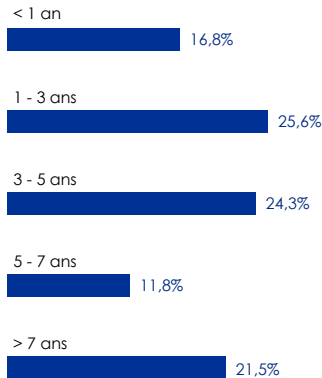
		janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	annual/YTD
2012	Fonds	3,55%	1,95%	0,40%	-1,79%	-2,14%	0,25%	1,14%	1,45%	1,45%	0,04%	0,36%	0,49%	7,24%
	Indicateur de référence	2,56%	2,33%	-0,64%	-2,41%	-3,43%	2,44%	1,34%	2,09%	-0,89%	1,25%	1,63%	0,50%	6,75%
2013	Fonds	0,91%	0,14%	0,96%	0,32%	0,20%	-2,40%	1,04%	-0,37%	1,14%	1,74%	0,67%	0,14%	4,50%
	Indicateur de référence	0,86%	0,48%	1,51%	1,30%	0,07%	-1,84%	1,37%	-0,87%	1,14%	1,89%	0,53%	-0,14%	6,42%
2014	Fonds	0,48%	1,98%	-0,18%	0,09%	1,00%	0,27%	-0,39%	0,06%	-0,33%	-0,86%	1,54%	0,19%	3,87%
	Indicateur de référence	0,83%	1,06%	0,64%	0,51%	1,75%	1,06%	1,13%	1,78%	0,19%	0,58%	1,38%	0,87%	12,41%
2015	Fonds	2,87%	2,42%	0,00%	-0,41%	-0,42%	-1,02%	1,53%	-2,14%	-1,26%	2,40%	1,06%	-1,25%	3,69%
	Indicateur de référence	2,76%	2,05%	0,88%	-0,60%	-0,31%	-2,05%	1,24%	-2,52%	-0,44%	3,02%	1,32%	-1,53%	3,70%
2016	Fonds	-2,00%	-1,52%	2,06%	0,20%	0,71%	-1,19%	2,29%	0,76%	-0,45%	0,57%	-0,94%	2,30%	2,70%
	Indicateur de référence	-1,60%	-0,79%	0,50%	0,29%	0,61%	-1,45%	1,01%	0,27%	-0,13%	0,31%	-0,01%	2,03%	1,00%
2017	Fonds	0,22%	0,79%	1,02%	1,14%	0,99%	-0,53%	0,35%	-0,52%	1,32%	1,15%	-0,69%	0,06%	5,41%
	Indicateur de référence	-0,61%	0,79%	1,34%	0,55%	0,28%	-0,87%	0,12%	-0,18%	1,31%	0,64%	-0,79%	-0,55%	2,01%
2018	Fonds	0,69%	-1,32%	-1,16%	1,22%	-0,73%								-1,32%
	Indicateur de référence	0,71%	-1,17%	-0,45%	1,36%	-1,07%								-0,65%

\*Du 16/01/2009 au 31/10/2012 : 50% de l'indice EONIA capitalisé + 50% du CAC 40.  
 \*\*Du 1/11/2013 au 30/11/2015 : 10% EONIA capitalisé + 65% S&P Eurozone Government Bond Index + 25% MSCI World Index Euro (dividendes réinvestis).  
 \*\*\*Depuis le 1/12/15 : 25% EONIA capitalisé + 25% Eurostoxx 50 (dividendes réinvestis) + 50% Euro MTS 1-3 ans.

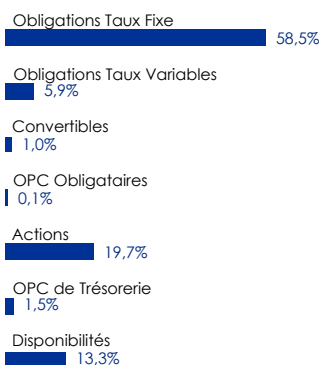
## PAR NOTATION



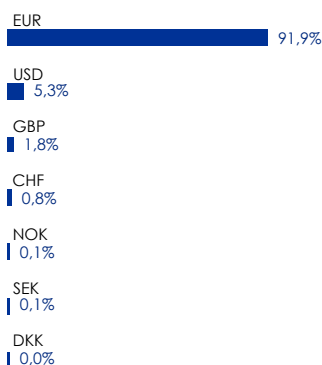
## PAR MATURITÉ



## PAR TYPE D'ACTIFS



## PAR DEVISES



## COMMENTAIRE DE GESTION

Après les tensions commerciales entre les Etats-Unis et la Chine, l'escalade géopolitique avec l'Iran, les questions sur la pérennité des modèles des FAANGs, un Brexit délicat pour les anglais, la zone euro semblait être un havre de sérénité.

Cependant, la formation d'un nouveau gouvernement en Italie a mis le feu aux poudres en fin de mois. Les réminiscences de la crise souveraine de 2011 ont refait surface dans l'inconscient collectif des marchés. C'est le choix de Paolo Savona au poste de ministre des finances qui a posé problème. Cet ancien ministre de 81 ans est un eurosceptique convaincu. Il affirme haut et fort dans son autobiographie qu'il considère l'euro comme une "cage allemande" pour l'Italie. Les taux d'emprunt 2 ans italiens ont bondi, passant de -0,30% en début de mois à 2,70% et provoquant ainsi une secousse historique sur les marchés obligataires.

Au-delà de la volatilité et des conséquences directes sur les marchés, cette crise nous apporte quelques enseignements sur la situation actuelle. La zone euro reste fragile politiquement, c'est une certitude. La montée des populismes et d'un euroscepticisme exacerbé n'est pas récente et chaque élection sera une crainte.

Cependant ni l'appartenance à la zone euro, ni les niveaux de dettes ne semblent être remis en cause. La situation est totalement différente de la dernière crise, notamment en Italie. Les facteurs économiques sont favorables, les balances courantes positives et les comptes publics redressés (en excédent primaire). Il n'y a pas eu de contagion sur les pays les plus fragiles.

De plus, la dette est davantage détenue par des investisseurs locaux, plus stables, qu'en 2010 (68% détenus par les Italiens contre 59% en 2010). La restructuration du système bancaire italien est en cours (NPL, titrisation), même si cela reste plus long qu'ailleurs, et les banques demeurent le poumon nécessaire dans le financement de l'économie italienne. L'exemple de la crise grecque a montré la différence fondamentale entre le pragmatisme de l'exercice du pouvoir et les discours électoralistes provocateurs.

Mais au-delà des considérations court-termistes, l'essentiel n'est pas de se demander si la zone euro est en danger ou si un pays comme l'Italie puisse faire défaut sur sa dette, mais de s'interroger sur l'attitude de la Banque Centrale Européenne face à ce risque. En effet, la renormalisation progressive de sa politique monétaire pourrait être beaucoup plus lente qu'attendue. Sa crédibilité face aux tensions politiques et à l'inflation sera le point central au cours des prochains mois.

Aux premières secousses politiques, nous avons allégé la poche actions en vendant les titres les plus sensibles (banques notamment) et augmenté les couvertures sur indice. Sur la partie obligataire, les couvertures en taux italiens ont permis d'amortir la baisse. Nous levons progressivement nos couvertures, mais nous restons prudents à court terme en gardant un profil plus défensif.

**AVERTISSEMENT.** Ce document est exclusivement conçu à des fins d'information et ne revêt aucune valeur contractuelle. Il ne constitue ni un conseil, ni une recommandation, ni une offre, ni une sollicitation de souscription (achat) ou de rachat (vente) de parts ou actions d'organismes de placement collectif ou d'autres instruments financiers, de fourniture d'un service d'investissement ou de réalisation de toute autre opération. Les données chiffrées, commentaires et analyses figurant dans ce document sont délivrés de bonne foi. Ils reflètent le sentiment d'AURIS GESTION sur les marchés et leur évolution, compte tenu de son expertise, des analyses économiques et des informations possédées à ce jour. Ils ne sauraient, toutefois, constituer un quelconque engagement ou une quelconque garantie d'AURIS GESTION. En outre, les informations contenues dans ce document ne doivent, en aucun cas, être interprétées comme une affirmation selon laquelle un placement ou une stratégie d'investissement serait adapté(e) à tous. Les informations figurant dans ce document ne visent pas à être distribuées ou utilisées par toute personne ou entité dans un pays ou une juridiction où cette distribution ou utilisation serait contraire aux dispositions légales ou réglementaires, ou qui imposerait à AURIS GESTION de se conformer aux obligations d'enregistrement de ces pays ou juridictions. Préalablement à toute décision d'investissement dans un organisme de placement collectif, chaque personne est invitée à en lire attentivement le DICI (Document d'Information Clé pour l'Investisseur) et à consulter ses propres conseils juridiques, fiscaux ou financiers afin de s'assurer de l'adéquation de ce produit à sa situation personnelle et à ses objectifs d'investissement. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures, ne sont pas constantes dans le temps et ne constituent, en aucun cas, une garantie future de performance ou de capital. AURIS INVESTMENT MANAGERS est la dénomination commerciale de l'activité gestion collective d'AURIS GESTION.

**Informations supplémentaires pour la Suisse :** Le prospectus pour la Suisse, les Informations Clés pour l'Investisseur, le règlement, les rapports semestriel et annuel en français et d'autres informations peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant en Suisse du Fonds: Carnegie Fund Services S.A., 11, rue du Général-Dufour, CH-1204 Genève, Suisse, web : www.carnegie-fund-services.ch. Le service de paiement en Suisse est la Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'île, CH-1204 Genève, Suisse. Les derniers prix des parts sont disponibles sur www.fundinfo.com. Pour les actions du compartiment distribuées aux investisseurs non qualifiés en Suisse et à partir de la Suisse, ainsi que pour les actions du compartiment distribuées aux investisseurs qualifiés en Suisse, le for est à Genève.